

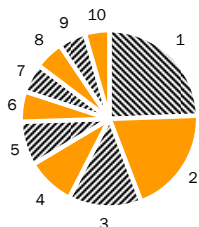
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

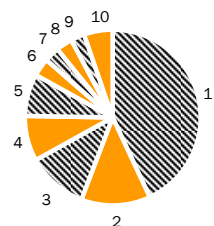
31.10.2007

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	22,91%
2. Informační technologie	18,47%
3. Spotřební zboží	12,49%
4. Suroviny	8,37%
5. Energie	7,57%
6. Péče o zdraví	5,08%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	5,04%
8. Průmysl	4,89%
9. Telekomunikace	4,69%
10. Energetika a plynárenství	4,24%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	41,35%
2. Velká Británie	12,30%
3. Německo	10,82%
4. Japonsko	7,95%
5. Francie	7,51%
6. Švýcarsko	3,21%
7. Austrálie	2,80%
8. Nizozemí	2,77%
9. Česká republika	2,52%
10. Ostatní	5,01%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1256.02 mil Kč
Hodnota podílového listu	1,0105 Kč
Minimální počáteční investice	5 000,- Kč
Minimální následná investice	1 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	770030000143

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3,28%
CISCO SYSTEMS INC.	2,89%
WESTPAC BANKING CORP	2,80%
SIEMENS AG	2,55%
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,38%
PROCTER & GAMBLE CO	2,38%
BNP PARIBAS	2,35%
VERIZON COMMUNICATIONS	2,33%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,26%
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	2,18%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	0,42%	1,66%
6 měsíců	1,61%	2,01%
Od 1.1.2007	5,26%	6,05%
1 rok	7,63%	9,20%
3 roky p.a.	11,80%	11,24%
5 let p.a.	9,49%	-
Od vzniku fondu p.a.	0,15%	-0,71%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	fond	benchmark
2006	12,90%	10,18%
2005	12,53%	11,15%
2004	3,01%	9,00%
2003	17,19%	18,21%
2002	-23,93%	-29,68%
2001	-16,39%	-16,47%
2000	-1,59%	-3,18%

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a dalších investičních nástrojů obchodovaných zejména na trzích zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících globální vývoj na akciových trzích a vývoj na trhu korunových úrokových sazeb. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj výše uvedeného kompozitního benchmarku. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Portfolio manažer

Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý rozsah instrumentů kapitálového trhu. Při obhospodařování majetku ve fondu spolupracuje s mezinárodním investičním týmem pro globální akciové trhy skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Neil Robson.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%



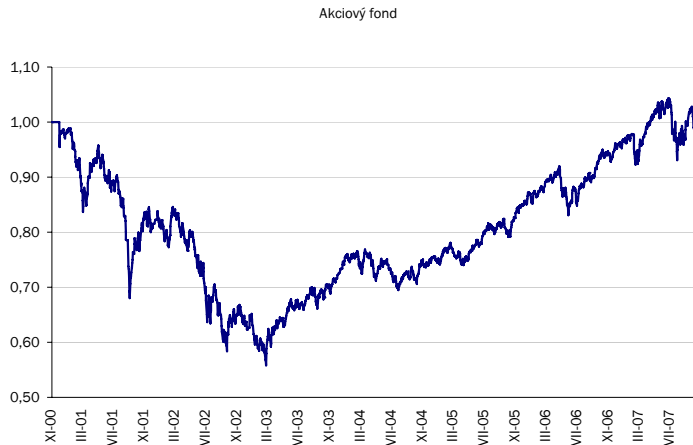
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

31.10.2007

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

V říjnu se většina akciových trhů pomalu vracela k vyšším úrovním z poloviny července, kdy vyvstaly problémy na hypotéčním trhu. Světový index MSCI Global tak vzrostl meziměsíčně o 2,06 %, evropský MSCI Europe o 2,81 % a americký S&P o 1,48 %. Regionální procenty akciové indexy rostly mezi jedním (švýcarský SMI) až devíti (španělský IBEX) procenty s výjimkou švédského OMX, který ztrácel zejména díky akciím Ericssonu. Vedle rozvinutých akciových trhů stoupaly i regiony Asie a východní Evropy.

Hlavní podporou růstu amerických akcií na začátku měsíce byly především příznivé údaje z trhu práce. Vyšší počet nově vytvořených pracovních míst v září a revize tohoto údaje z předchozího měsíce katapultovaly americké indexy na nová maxima. Dalšími stimulemi růstu akcií byl zápis z jednání FEDU, ze kterého vyplynula vysoká pravděpodobnost dalšího snížení sazeb na podporu růstu americké ekonomiky. Důvěru v udržení tempa růstu ekonomiky posílily u investorů i maloobchodní tržby, které v září vzrostly více než se očekávalo. Nicméně v průběhu měsíce se začaly objevovat i negativní korporátní zprávy, které růst akcií zpomalovaly. Několik velkých finančních společností oznámilo, že špatné úvěry snížily jejich zisky více, než trh očekával. Horší čtvrtletní výsledky největších amerických bank jako Citigroup, Bank of America a Wachovia spustily lavinu výprodejů u naprosté většiny bankovních a finančních titulů. Horší výsledky v ostatních sektorech byly ale výjimkou, protože většina významných amerických společností reportovala rychlejší růst čtvrtletních zisků, na který akciové trhy reagovaly dalším posílením. Na konci měsíce pak byly hlavními tahouny růstu lepší než očekávané výsledky technologických společností a pozitivní výhled pro těžařské a energetické společnosti daný pokračujícím růstem cen komodit a ropu.

V první polovině měsíce těžily evropské akcie především z rostoucí poptávkou po komoditách. Akcie těžebních a petrochemických společností stály zpočátku v čele růstu evropských akciových indexů. Pozitivní nálada převládala na evropských trzích až do zveřejnění neuspokojivých kvartálních výsledků společnosti Ericsson. Větší než očekávaný pokles zisku způsobil prudký pokles akcií nejen této společnosti, ale přenesl se i na ostatní tituly ze stejného sektoru jako Ericsson. Naprostá většina sektorů nicméně v říjnu neměla rosta. Telekomunikační společnosti v Evropě reportovaly lepší než očekávané výsledky a celý sektor končil měsíc největším posílením. Velmi vysokého růstu dosáhly také evropské automobilky především díky výrazně posilujícím akciím Volkswagen a na konci měsíce i akciím Renault. Pokles zisku několika amerických bank a přetrvávající obavy z důsledků úvěrové krize se promítly do slabší, i když nakonec také kladné, výkonnosti finančního sektoru v Evropě.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond vzrostla v říjnu třetí měsíc v řadě, tentokrát o 0,42%. Fond ovšem tentokrát zaostal za výkonností indexu MSCI World, který je benchmarkem fondu, o 1,24%. Ani dobrá výkonnost v sektorech softwaru a materiálů totiž nedokázala eliminovat nepříznivý vliv průmyslových a zejména finančních titulů, které byly postiženy prohlubující se kreditní krizí. Vyšší odpisy ztrátových investic negativně ovlivnily zejména výkonnost amerických finančních institucí Citigroup a Merrill Lynch, nejhorší výkonnost si ovšem připsaly akcie americké společnosti nabízející finanční garance MBIA, které ztratily téměř 30%.

Portfolio fondu doznalo v říjnu řady změn. Z důvodů rostoucí volatility jsme přistoupili k větší diverzifikaci portfolia, ovšem nikoli na úrovni počtu titulů, jejichž počet jsme naopak v říjnu spíše zredukovali prodejem řady podílů, které nedosahovaly ani 1% majetku fondu (např. Tyco, Wellpoint, Time Warner, Synthes), ale spíše na úrovni expozice vůči rozdílným strategiím. Do portfolia jsme tak zařadili akcie dvou společností těžících zlato (Anglogold Ashanti a Gold Fields) jejichž cena reflektuje cenový vývoj této defenzivní komodity. Navýšili jsme také expozici vůči zemědělství nákupem dalších akcií společnosti Agrium, produkující hnojiva a dále také podíl telekomunikačních společností nákupem akcií Eutelsat a Verizon Communications. Mírně jsme také přeskupili držené pozice v sektoru petrochemie, kde jsme vyprodali akcie společnosti Repsol a snížili podíl společnosti ConocoPhillips a volně prostředky jsme reinvestovali do nákupu akcií Royal Dutch Shell. Realizovali jsme také zisk prodejem části akcií německého výrobce automobilů Porsche, jejichž cena vzrostla v letošním roce o více než 90%.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 2/11/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	14	13	4
3 měsíce	14	10	3
6 měsíců	13	11	4
1 rok	12	8	3
Od 1/1/2007	11	9	4

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Původně stanovený vážený index portfolia (dále benchmark - BMK) byl složen z 50% BE500 a 50% S&P 500. Od 10.3.2004 je stanoven nový benchmark ve složení 95% MSCI World Local a 5% PRIBOR6M, který plynuje navazuje na původní složení BMK. Index MSCI World Local je kapitalizací vážený index, který reprezentuje trend akciových titulů rozvinutých zemí na 23 hlavních světových finančních trzích. Index nebere v úvahu reinvestování dividend. Je zveřejňován denně přímo agenturou Morgan Stanley Capital International. Zdroj: Bloomberg. PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate) je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaje jsou platné pro 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy akciové. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z UNIS ČR (Unie investičních společností ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. UNIS ČR je významnou nezávislou profesní institucí, která sdružuje především subjekty kolektivního investování v České republice a prosazuje průhledná pravidla podnikání, informační otevřenost v oblasti kolektivního investování a ochrany dobrých mravů při hospodářské soutěži. Více informací najdete na www.uniscr.cz. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25% nejlepších má číslo 1, 25% nejhorších má číslo 4).
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2005, kdy ještě není znám výrok auditora. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: (cena 31.12.2003/cena 31.12.2002-1)*100. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika..
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s. Dříve, než se rozhodnete investovat do po investiční společnosti, a.s., seznámte se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 C Klientůského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky Živnostenské banky 800 12 24 12. Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulý výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem

